

2023 年 08 月 01 日

广金期货研究中心

能源化工研究员

马琛

020-88523420

期货从业资格证号：

F03095619

投资咨询资格证号：

Z0017388

联系人

钟锡龙

期货从业资格证号：

F03114707

联系电话：

020-88523420

相关图表



需求走弱，PTA 价格回落

核心观点

一、市场概述

8 月 1 日，PTA 价格低位震荡，TA2309 报收 6016 元/吨，较上一交易日结算价相比跌 0.76%。现货方面，持货商报盘稳定，市场运输依然受限，刚需稳定，基差稳健，7 月主港现货基差在 TA2309+10 附近。

二、基本面情况

成本方面，市场认为美国经济将实现软着陆，同时需求增长和欧佩克及其减产同盟国减产令市场已经出现供应短缺，国际原油价格继续收涨，并创下三个月新高，布伦特原油 9 月期货价格上涨至 85 美元/桶；PX 方面，近期无新增计划外装置变动，海南炼化 66 万吨/年 PX 装置和福海创 160 万吨/年 PX 装置计划 8 月份重启，日本一套 19 万吨/年 PX 装置结束检修也将于近日重启，PX 基本面相对稳定，PXN 维持在 440-450 美元/吨的偏高位置，截至 8 月 1 日，PX 报收 1090 美元/吨，环比下跌 12 美元/吨。

供应方面，独山能源 250 万吨/年的 PTA 装置计划一周后重启，PTA 行业开工率维持在 8 成附近，由于前期检修的装置已经重启，叠加新装置释放产能，行业供应量逐步攀升，7 月份 PTA 产量为 495.5 万吨，环比上月提高 5.3%，高供应下 PTA 加工费压缩至 130 元/吨，远低于往年同期水平，较低的加工费或会对工厂开工的积极性产生影响。

需求方面，聚酯行业开工率稳定在 9 成附近，但由于近期上游原料提价幅度过大，部分工厂因加工效益问题而开始停车，且由于亚运会临近，部分聚酯装置也开始减产；7 月份价格反弹以来，终端工厂采购逐步缩量，一方面是因为亏损扩大，另一方面是因为库存压力下资金紧张，江浙织机开工率小幅下滑至 68%，环比降低了 3 个百分点，目前市场秋冬季大单并未全面落实，工厂仍在等待 8 月的需求复苏。

利润方面，PTA 现货加工费修复至 174 元/吨，环比上涨 44 元/吨。

三、后市展望

成本端维持强势，原油继续上行，但 PTA 供需格局边际转弱，行业供应重回高位，下游需求有走弱的迹象，部分工厂因加工效益变差而开始减产，目前 PTA 加工费已运行至阶段性低位，支撑力度较强，限制了价格的回调幅度。短期看成本端依旧能支撑 PTA 价格，但由于 PTA 供需转弱，市场继续上行的动力不强。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍



马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjqqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330
• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021	• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385
• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880	• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105
• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718	